

**KALYANI, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 208

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.amundi.com/esp](http://www.amundi.com/esp).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

**Correo Electrónico**[atencionalcliente@amundi.com](mailto:atencionalcliente@amundi.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 02/07/1998

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7.  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,50	1,55	1,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,48	-0,28	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	5.528.436,00	5.461.083,00
Nº de accionistas	199,00	202,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	56.998	10,3100	10,2120	10,9844
2021	36.790	10,5185	9,5668	10,5298
2020	36.499	9,5920	7,9145	10,1085
2019	70.659	10,0083	8,9289	10,0083

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,06		0,06	0,17		0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-1,98	0,56	-3,67	1,19	2,71	9,66	-4,16	11,71	7,24

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,19	0,19	0,23	0,26	1,08	0,87	0,78	0,32

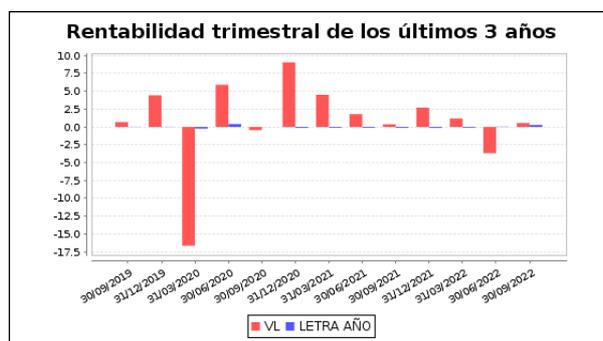
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.824	78,64	42.248	75,45
* Cartera interior	8.350	14,65	5.010	8,95
* Cartera exterior	34.806	61,07	36.921	65,94
* Intereses de la cartera de inversión	255	0,45	146	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.413	2,48	171	0,31
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.411	18,27	11.510	20,56
(+/-) RESTO	1.763	3,09	2.234	3,99
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>56.998</b>	<b>100,00 %</b>	<b>55.992</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	55.992	43.121	36.790	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,22	26,26	41,13	-95,23
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,49	-3,81	-2,74	-113,20
(+) Rendimientos de gestión	0,69	-3,54	-2,04	-119,96
+ Intereses	0,32	0,21	0,67	61,12
+ Dividendos	0,18	0,62	1,06	-69,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,11	-2,36	-1,35	-148,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,58	-1,31	-2,80	23,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,56	0,63	2,30	-8,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	-1,34	-1,89	-101,93
± Otros resultados	0,07	0,02	-0,03	225,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,27	-0,70	-23,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,17	3,68
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	3,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,12	-0,39	1,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	28,77
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,10	-85,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	3,49
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	10,17
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>56.998</b>	<b>55.992</b>	<b>56.998</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

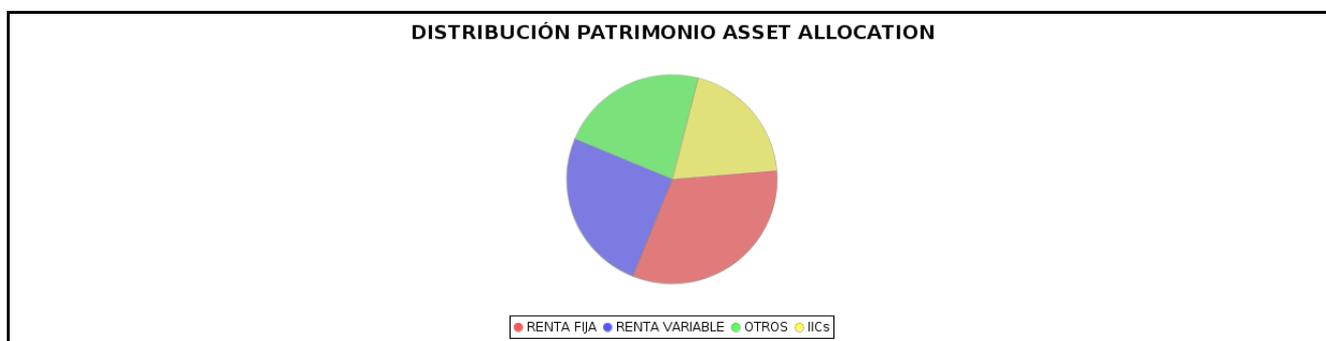
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.679	6,45	605	1,08
TOTAL RENTA FIJA	3.679	6,45	605	1,08
TOTAL RV COTIZADA	4.224	7,42	4.491	8,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.224	7,42	4.491	8,00
TOTAL IIC	584	1,02		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.487	14,89	5.096	9,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.804	26,00	15.695	28,01
TOTAL RENTA FIJA	14.804	26,00	15.695	28,01
TOTAL RV COTIZADA	10.127	17,75	10.975	19,62
TOTAL RENTA VARIABLE	10.127	17,75	10.975	19,62
TOTAL IIC	10.630	18,65	10.775	19,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.561	62,40	37.445	66,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.048	77,29	42.541	75,98

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR	Emisión de opciones "put"	204	Inversión
LLOYDS BANKING GROUP PLC	Emisión de opciones "call"	593	Cobertura
BP PLC (GBP)	Emisión de opciones "call"	219	Cobertura
BP PLC (GBP)	Emisión de opciones "put"	456	Cobertura
BANKINTER S.A. (BKT SM)	Emisión de opciones "call"	248	Cobertura
TOTAL SA (XETRA)	Emisión de opciones "call"	416	Cobertura
DEUTSCHE BANK (XETRA)	Emisión de opciones "put"	350	Inversión
JD.COM INC	Emisión de opciones "put"	367	Inversión
TELEFONICA SA (MADRID)	Emisión de opciones "put"	205	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UNIBAIL RODAMCO SE (AMSTERDAM)	Emisión de opciones "put"	400	Inversión
TAL EDUCATION GRP ADR	Emisión de opciones "call"	69	Cobertura
UNILEVER PLC (LONDON)	Emisión de opciones "call"	528	Cobertura
DEUTSCHE POST (XETRA)	Emisión de opciones "put"	340	Inversión
PETROLEO BRASIL ADR A (PBR/A US)	Emisión de opciones "put"	459	Inversión
BAIDU INC ADR	Emisión de opciones "put"	265	Inversión
ENI SPA (EUR)	Emisión de opciones "call"	240	Cobertura
BBVA (MXP)	Emisión de opciones "call"	315	Cobertura
ING GROEP NV-CVA	Emisión de opciones "call"	412	Cobertura
VODAFONE GROUP	Emisión de opciones "call"	479	Cobertura
E ON SE (XETRA)	Emisión de opciones "put"	270	Inversión
MUNICH RE (FRANKFURT)	Emisión de opciones "put"	400	Inversión
VOLKSWAGEN AG PFD	Emisión de opciones "call"	320	Cobertura
REPSOL S.A.	Emisión de opciones "put"	325	Inversión
SANOFI SA	Emisión de opciones "put"	375	Inversión
Total subyacente renta variable		8254	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	612	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		612	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	3.350	Cobertura
Total otros subyacentes		3350	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		12216	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes
---

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 42.693.804,23 - 74,9%

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 774.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.817.320,4 - 3,1%

Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs gestionadas por la misma Sociedad Gestora u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 100.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 2.433.428,74 - 4,15%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 10.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 155.526,67 - 0,27%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a través de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 38.000 - 0,06%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 5,911.45 euros y de liquidación por importe de 6,216.79 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 12.128,24 - 0,02%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 1,791.65 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 1.791,65

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre de 2022 fue otro periodo difícil para los mercados, con la mayoría de los activos cediendo terreno, salvo contadas excepciones. En concreto, el trimestre empezó bien y el verano trajo consigo algo de sol para los inversores, con la renta variable viviendo un rally hasta mediados de agosto. Justificando esta tendencia había una serie de asunciones en

temas clave: se asumía que la inflación se encontraba en su pico y comenzaba a moderarse, los datos de crecimiento económico apuntaban a un crecimiento suave y los bancos centrales parecían haber llevado a cabo ya la mayor parte del trabajo necesario. Sin embargo, desde mediados de agosto, los mercados invirtieron dicha tendencia y comenzaron a caer. Detrás estas caídas estaban las declaraciones de miembros de la Reserva Federal, que trataban de moderar las expectativas de que las presiones inflacionistas hubiesen tocado techo. Tras el simposio en Jackson Hole y el discurso más duro de lo esperado por parte de Jerome Powell, el apetito por el riesgo se desvaneció y vimos con las acciones cayendo y las rentabilidades de la renta fija repuntando. En Europa, al comienzo del trimestre se esperaba que el ciclo de endurecimiento monetario del BCE fuese relativamente moderado, pero con la inflación marcando nuevos máximos, en julio la subida de tipos fue de 50pb, siguiendo con una incluso mayor, de 75pb, en septiembre. En definitiva, durante el tercer trimestre del año se produjo un incremento de las preocupaciones de los inversores sobre la ralentización del crecimiento, con altos niveles de inflación e incremento en la agresividad de las políticas monetarias. Todo ello llevó a la venta generalizada tanto de renta fija como de renta variable, mientras que el dólar americano fue uno de los pocos lugares en los que refugiarse.

En términos macroeconómicos, en Estados Unidos, la mayoría de los datos conocidos relativos al tercer trimestre mostraban la resiliencia de la economía americana, siendo particularmente evidente en el mercado laboral. La última subida de tipos llevada a cabo por la Reserva Federal en septiembre, de 75 pb, llevó a la tasa oficial a niveles de 3,25%, el más alto desde marzo de 2008. Los mercados continuaron moviéndose, poniendo en precio incrementos de tipos de hasta el 4,5%. Así, la rentabilidad de la deuda a dos años se incrementó en 132pb hasta 4,28%, el bono a cinco años 105pb hasta 4,09%, mientras el bono a diez años lo hacía 81pb hasta el +3,83% y el treinta 59pb (+3,78%).

En Europa, el escenario económico continúa deteriorándose, apuntado por una ralentización de la producción industrial y la confianza del consumidor, que se situaba a cierre de septiembre cerca de sus mínimos históricos. Mientras el crecimiento se está decelerando, la inflación no parece dar signos de relajación, con la primera estimación de septiembre alcanzando dobles dígitos (+10,0%) tras los niveles récord de 9,1% marcados en agosto. El shock energético derivado del conflicto en Ucrania es el principal contribuidor. Esto llevó al BCE a acelerar el ritmo de subidas de tipos, con un incremento de 75pb en septiembre que llevaba la referencia a niveles de 1,25%, esperando el mercado alcanzar el 2% a finales de año. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán a dos años ha alcanzado el +1,75% en el tramo de dos años desde el +0,63% de inicio del trimestre; el +2,11% desde el 1,33% de finales de junio en el de diez años y el diferencial con la deuda italiana se ha ampliado en 48pb hasta los 241pb. En los mercados de crédito, mientras el Itraxx Main, con bonos de buena calidad crediticia, ampliaba su diferencial 16pb hasta los 135pb, el Itraxx Crossover lo hacía 61pb hasta los +641pb.

Mirando en mayor detalle a los mercados de renta variable, tanto los desarrollados como los emergentes cerraron el mes en números rojos. El MSCI World cedía un -6,2% en dólares americanos, siendo septiembre el peor mes del trimestre. En Estados Unidos el S&P 500 caía un -4,9%, mientras el Dow Jones 30 un -6,7% y el Nasdaq Composite un -4,1%. Así, las compañías de valor se comportaban peor que las de crecimiento, aunque ambas acumulaban pérdidas del -6,4% en el primer caso y del -4,1% en el segundo. La perspectiva de mayor endurecimiento monetario y un debilitamiento macroeconómico afectaron al sentimiento de los inversores.

En Europa, de forma similar a Estados Unidos, los números rojos eran generalizados: el MSCI Europe se depreciaba un -4,1% (en términos de divisa local), el MSCI EMU un -4,7% y el Euro Stoxx 50 un -3,7%. Por regiones, el índice griego fue el que mejor comportamiento mostró (-2,2%), seguido del FTSE MIB italiano (-2,6%) y el CAC40 francés (-2,7%). Entre aquellos selectivos con peor desempeño encontrábamos el IBEX 35 (-9,0%) y el PSI portugués (-7,7%).

En cuanto a las bolsas emergentes, se vieron afectadas por los crecientes tipos de interés americanos que alcanzaban niveles previos a la crisis financiera global de 2008, por los altos niveles de inflación y la ralentización económica global en ciernes. Así, el MSCI EM perdía un -11,6% en dólares americanos y un -8,2% en términos de moneda local. Nuevamente Latinoamérica era la región que mejor comportamiento mostraba con un +0,7% en dólares, seguido de EMEA con un -6,3% y de Asia que cedía un -14,7%.

En los mercados de divisas, el dólar volvía a vivir un trimestre positivo al calor de un mayor ritmo de subida de tipos por parte de la Reserva Federal con respecto a otras regiones y del vuelo hacia activos considerados como refugio dadas las preocupaciones por la economía global y la crisis energética. Así, el índice dólar subía un +7,1%, marcando el quinto trimestre positivo consecutivo, hecho que no sucedía desde finales de la década de los noventa. El euro, por su parte vivía un trimestre mixto y el yen japonés se depreció nuevamente.

Las materias primas también experimentaban pérdidas en los últimos tres meses, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB cediendo un -7,9%, muy afectado por las fuertes pérdidas vistas en septiembre (-7,6%). Las caídas eran generalizadas entre todos los distintos grupos de materiales: el petróleo perdía aproximadamente un -25% en septiembre, mientras los metales industriales lo hacían un -7,5% y los metales preciosos un -7,8%.

La evolución del tercer trimestre, sobre todo la del mes de septiembre, ha incrementado si cabe nuestra visión cautelosa al existir muchos focos de incertidumbre para el corto y medio plazo en el mercado. Por un lado, la aceleración en el calendario de subidas de tipos por parte de la mayoría de bancos centrales a nivel global para controlar la inflación podrá tener un impacto en el crecimiento económico. Por otro, las crecientes preocupaciones geopolíticas, con el conflicto armado entre Rusia y Ucrania como principal exponente, pero que incluye también el auge de la polarización política en Europa o la posible pérdida de control del senado por parte del partido demócrata en Estados Unidos.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha empeorado durante el tercer trimestre del año, pero existiendo divergencias entre regiones y estilos: nos posicionamos negativos en renta variable europea, en donde creemos que el entorno económico es mucho más complicado para el devenir de las empresas que en Estados Unidos, región en la que vemos mejores perspectivas, prefiriendo sobre todo en las compañías de calidad y las value menos cíclicas.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos y las curvas gubernamentales. Tras los movimientos vistos en las últimas semanas creemos que las curvas ya comienzan a descontar la evolución de los tipos marcadas por los bancos centrales. Por ello, hemos comenzado a incrementar las duraciones de las carteras, aunque de forma muy controlada. En mercados emergentes mantenemos nuestra visión neutral con preferencia por las emisiones en moneda fuerte y, geográficamente, por China (por ser una de las pocas economías con un entorno monetario acomodaticio) y las regiones exportadoras de materias primas. En esta región creemos necesario ser muy activos y selectivos.

En cuanto a la deuda corporativa, la represión financiera por parte de los bancos centrales endurece las condiciones de financiación para las compañías, lo que nos ha llevado a disminuir nuestra visión en el crédito de alto rendimiento de neutral a ligeramente negativo, manteniendo nuestra preferencia por los emisores con balances saneados y de mayor calidad crediticia, sobre todo en Estados Unidos. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Kalyani Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido mantener el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 32,45% frente al 29,09% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 25,17% desde el 27,62% de junio, distribuido de la siguiente manera: 7,42% en España (8% en junio), 12,36% resto de Europa (14,25% en junio) y 2,29% en Estados Unidos (2,26% en junio), 1,95% en Hong Kong (1,93% en junio), 1,15% en Japón (1,18% en junio).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 19,67% (19,27% en junio), destacando el fondo DEU Floating con un 2,64%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 5,88% (2,37% en junio), al GBP del 2,70% (5,22% en junio), al HKD del 1,95% (1,93% en junio), al JPY del 1,15% (1,18% en junio), al AUD 0% (0,38% en junio), al CAD del 0,36% (0,36% en junio).

c) Índice de referencia

Kalyani Sicav no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el trimestre, la sicav se comportó peor que el activo libre de riesgo debido al impacto negativo en los mercados provocado por las tensiones inflacionistas, subidas de tipos y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha aumentado en 1.006.054,85 euros,

y su número de partícipes ha disminuido en 3 .

Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del 0,56% en el tercer trimestre de 2022, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 0,27% para el mismo período. Para el acumulado del año las rentabilidades han sido del -

1,98% y 0,19% respectivamente.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 129.106,07 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,19%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,03%

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado por encima de la del resto de Sicavs que comparten su política de inversión debido al sesgo  $\zeta$ value $\zeta$  de la cartera. Con un mejor comportamiento relativo de esta clase de activo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el período se han realizado numerosas operaciones de compra venta de acciones, destacando entre las compras Linea Directa, Bankinter, Euronext, Humana, colonial, LXI, Porsche, ING. Y entre las ventas Pinduoduo, JD.com, Baidu, Deutsche Boerse, Plus 500, LVMH, LXI, Bankinter, CaixaBank, Axa.

Por la parte de renta fija se compraron bonos LHAGR 3.75% 02/28 EMTN, SOFTBK 4% 09/29, CLNXSM 1% 09/27 EMTN, CEMEX 3.125% 03/26 REGS, IAGLN 1.5% 07/27, RENAUL 2.5% 06/27 EMTN, ATLLIM 1.875% 02/28, AEDASH 4% 08/26 REGS, NHSM 4% 07/26 REGS, AFFP 3.75% 10/22, SPAIN 0.35% 07/23, BTPS 0.95% 06/32, BTPS 0.95% 06/32, BTPS 0.95% 06/32, SPAIN 0.35% 07/23, CABKSM 0.625% 10/24 EMTN,

Por la parte de fondos de inversión, se realizaron múltiples operaciones de compra y venta como rebalanceo de cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 330.307,48 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 20,63% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

Kalyani mantiene en Cartera 1.026.662 Bonos Abengoa 4/24, que están valorados a cero tras la suspensión de su cotización, y a la espera de la quiebra de la Sociedad.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

$\zeta$ Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias, sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por Paris Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las

compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y centralizando el envío del voto generalmente a través de los depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión de mercado es muy cautelosa de cara a los últimos meses de verano, siendo nuestras perspectivas neutrales en líneas generales, aunque siempre condicionadas a la evolución del conflicto bélico.

Nos preocupa el impacto que pueda tener la aceleración en las subidas de tipos de los bancos centrales sobre el crecimiento económico, así como la evolución de la inflación, la cual todavía no parece haber tocado techo. Esperamos que las subidas de tipos continúen, aunque creemos que las curvas ya comienzan a reflejar las nuevas perspectivas tanto en Europa como en Estados Unidos, aunque estas puedan cambiar en función de los datos económicos que se vayan publicando. Por lo tanto, tenemos una visión neutral para esta clase de activo. Respecto al crédito, mantenemos nuestra preferencia por el segmento de mejor calidad crediticia dado el endurecimiento de las condiciones de financiación que puede incrementar las tasas de impago en las compañías calificadas como alto rendimiento, por lo que mantenemos una opinión negativa en este punto.

En renta variable, hemos rebajado nuestra visión en las acciones europeas, en las que nos preocupa la incertidumbre en torno al crecimiento económico, la cercanía e impacto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y la evolución de los niveles de inflación. Creemos que todo ello impactará de una forma relevante en los beneficios de un mercado con un fuerte componente cíclico como es el europeo. En Estados Unidos, sin embargo, la visión es ligeramente positiva en base a la fortaleza del consumo privado, del mercado laboral y de los datos de confianza y sentimiento económico. No obstante, creemos que es importante ser selectivos. Creemos que el entorno sigue siendo desfavorable para las compañías de crecimiento, impactadas de forma importante por la subida de tipos. Sin embargo, vemos oportunidades en las compañías value con menor componente cíclico y en las de calidad, es decir, aquellas con capacidad de preservar sus márgenes empresariales, con un fuerte posicionamiento de mercado y poder de fijación de precios de las empresas que creemos será clave en este entorno.

Dada la cercanía del invierno en gran parte del mundo desarrollado y el enquistamiento de la guerra, continuaremos muy atentos a la evolución de las materias primas, tanto las energéticas como las agrícolas e industriales, y la de metales preciosos como el oro, utilizado como cobertura.

En conclusión, la gestión de Kalyani Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo trimestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

**10. Detalle de inversiones financieras**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR	2.961	5,19		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.961	5,19		
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL COJ 1.50 2027-07-04	EUR	264	0,46	135	0,24
ES0813211010 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	364	0,64	376	0,67
ES0265936015 - RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	91	0,16	94	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		718	1,26	605	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.679	6,45	605	1,08
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.679	6,45	605	1,08
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	98	0,17	102	0,18
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	180	0,32	259	0,46
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	323	0,57	303	0,54
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	318	0,56	336	0,60
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	247	0,43		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	58	0,10	67	0,12
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	78	0,14	100	0,18
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	27	0,05	54	0,10
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	103	0,18	108	0,19
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	442	0,78	495	0,88
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	413	0,72	492	0,88
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	25	0,04	24	0,04
ES0105606000 - ACCIONES C.F. INTERCITY SANT JOAN (CITY	EUR	2	0,00	8	0,01
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	259	0,46	268	0,48
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	308	0,54	360	0,64
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	479	0,84	495	0,88
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	221	0,39	225	0,40
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	158	0,28	211	0,38
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR			100	0,18
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	79	0,14	93	0,17
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	125	0,22	113	0,20
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	36	0,06	36	0,06
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	243	0,43	243	0,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.224	7,42	4.491	8,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.224	7,42	4.491	8,00
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	584	1,02		
<b>TOTAL IIC</b>		584	1,02		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		8.487	14,89	5.096	9,08
XS2434895558 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 2.12 2028-03-07	EUR	462	0,81	494	0,88
CA135087M847 - RFIIA TESORO CANADA 1.25 2027-03-01	CAD			204	0,36
AU3TB0000135 - RFIIA AUSTRALIAN GOVER 4.75 2027-04-21	AUD			211	0,38
US91282CDY49 - RFIIA UNITED STATES TR 1.88 2032-02-15	USD			518	0,92
XS1567439689 - RFIIA REPUBLICA DE TUNJ 5.62 2024-02-17	EUR			184	0,33
IT0005466013 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.95 2032-06-01	EUR	2.925	5,13	4.032	7,20
NO0010786288 - RFIIA NORWEGIAN GOVERN 1.75 2027-02-17	NOK			183	0,33
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		3.387	5,94	5.825	10,40
XS1567439689 - RFIIA REPUBLICA DE TUNJ 5.62 2024-02-17	EUR	209	0,37		
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		209	0,37		
XS1801788305 - RFIIA COTY INC 4.75 2026-04-15	EUR	87	0,15	86	0,15
XS2034622048 - RFIIA EP INFRAESTRUCTU 1.70 2026-07-30	EUR	443	0,78	420	0,75
XS2385393405 - RFIIA CELLNEX FINANCE  1.00 2027-09-15	EUR	317	0,56	237	0,42
XS1793250041 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	161	0,28	174	0,31
XS2296203123 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.75 2028-02-11	EUR	316	0,55	161	0,29
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	362	0,64	383	0,68
XS2430287529 - RFIIA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR	420	0,74	435	0,78
XS1172951508 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	686	1,20	738	1,32
FR0014006W65 - RFIIA RENAULT 2.50 2027-06-02	EUR	317	0,56	241	0,43
XS2403519601 - RFIIA BLACKSTONE PRIVA 1.75 2026-11-30	EUR	325	0,57	333	0,59
XS2232045463 - RFIIA MOL HUNGARIAN OI 1.50 2027-10-08	EUR	490	0,86	494	0,88
XS2528155893 - RFIIA BANCO SABADELL 5.38 2026-09-08	EUR	295	0,52		
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	150	0,26	162	0,29
XS1964617879 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 3.12 2026-03-19	EUR	272	0,48	186	0,33
FR0013457157 - RFIIA ACCOR SA 2.62 2025-01-30	EUR	78	0,14	78	0,14
ES0840609020 - RFIIA CAIXABANK S.A. 5.88 2027-10-09	EUR	336	0,59	353	0,63
XS0981632804 - RFIIA RAIFFEISEN BANK  6.00 2023-10-16	EUR			204	0,36
DE000C240LW5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2027-03-30	EUR	278	0,49	293	0,52
XS2301390089 - RFIIA ATLANTIA SPA 1.88 2028-02-12	EUR	301	0,53	156	0,28
XS1956187550 - RFIIA PLAYTECH PLC 4.25 2026-03-07	EUR	91	0,16	95	0,17
XS2077646391 - RFIIA GRIFOLS SA 2.25 2027-11-15	EUR	155	0,27	167	0,30
DE000DL19WG7 - RFIIA DEUTSCHE BANK 6.75 2028-10-30	EUR	320	0,56	358	0,64
XS2037757684 - RFIIA ASR MEDIA AND SPI 5.12 2024-08-01	EUR	103	0,18	107	0,19
XS2306601746 - RFIIA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	464	0,81	485	0,87
XS1814065345 - RFIIA GESTAMP AUTOMOCII 3.25 2026-04-30	EUR	176	0,31	176	0,31
XS2207857421 - RFIIA RAIFFEISEN BANK  6.00 2026-12-15	EUR	152	0,27	151	0,27
XS1811852521 - RFIIA NITROGENMUVEK VE 7.00 2025-05-14	EUR	79	0,14	86	0,15
XS2343873597 - RFIIA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	255	0,45	169	0,30
XS2357281174 - RFIIA NH HOTELES 4.00 2026-07-02	EUR	262	0,46	89	0,16
XS1684385591 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 4.00 2029-09-19	EUR	283	0,50	143	0,26
XS2441574089 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.12 2027-02-08	EUR	497	0,87	504	0,90
XS2051664675 - RFIIA BABCOCK INTERNA 1.38 2027-09-13	EUR	163	0,29	177	0,32
XS2055758804 - RFIIA CAIXABANK 0.62 2024-10-01	EUR	468	0,82		
XS1739839998 - RFIIA UNICREDITO ITALI 5.38 2025-06-03	EUR	156	0,27	173	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014004AF5 - RFIIJA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR	81	0,14	81	0,14
XS2108560306 - RFIIJA STYROLUTION GROU 2.25 2027-01-16	EUR	153	0,27	154	0,28
XS1757821688 - RFIIJA SUMMIT PORPERTIE 2.00 2025-01-31	EUR	356	0,62	342	0,61
XS2406607098 - RFIIJA TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR	84	0,15	85	0,15
PTBIT3OM0098 - RFIIJA BANCO COMERCIAL  3.87 2030-03-27	EUR	161	0,28	168	0,30
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>10.090</b>	<b>17,72</b>	<b>8.846</b>	<b>15,78</b>
XS1645651909 - RFIIJA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR			200	0,36
XS0981632804 - RFIIJA RAIFFEISEN BANK  6.00 2023-10-16	EUR	205	0,36		
XS0226099983 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 1.50 2025-08-18	EUR	181	0,32	192	0,34
XS1379158048 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	317	0,56	317	0,57
FR0013212958 - RFIIJA AIR FRANCE KLM 3.75 2022-10-12	EUR	415	0,73	314	0,56
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.118</b>	<b>1,97</b>	<b>1.023</b>	<b>1,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>14.804</b>	<b>26,00</b>	<b>15.695</b>	<b>28,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>14.804</b>	<b>26,00</b>	<b>15.695</b>	<b>28,01</b>
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	356	0,62	370	0,66
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	346	0,61	442	0,79
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	119	0,21	145	0,26
GB00BJP5HK17 - ACCIONES HOME REIT PLC	GBP	103	0,18	132	0,24
CNE100000FN7 - ACCIONES SINOPHARM GROUP CO	HKD	412	0,72	468	0,84
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	159	0,28	161	0,29
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	122	0,21	163	0,29
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	69	0,12	86	0,15
GB00BYQ46T41 - ACCIONES LXI REIT PLC	GBP	283	0,50	1.403	2,51
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	21	0,04	23	0,04
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	218	0,38		
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	24	0,04	25	0,04
CNE1000002H1 - ACCIONES CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	HKD	200	0,35	218	0,39
KYG3066L1014 - ACCIONES JENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	136	0,24	157	0,28
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	170	0,30	178	0,32
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	120	0,21	146	0,26
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	549	0,96	508	0,91
JP3752900005 - ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	JPY	169	0,30	170	0,30
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	169	0,30	187	0,33
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	125	0,22	131	0,23
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	166	0,29	170	0,30
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	128	0,22	124	0,22
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	29	0,05	31	0,06
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	140	0,25	119	0,21
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	218	0,38	227	0,41
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	140	0,25	154	0,28
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	198	0,35	208	0,37
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	472	0,83	492	0,88
US6544453037 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	255	0,45	252	0,45
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR			217	0,39
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	217	0,38	228	0,41
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	65	0,11		
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	253	0,44	255	0,46
US72341E3045 - ACCIONES PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	USD	152	0,27	197	0,35
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	172	0,30	181	0,32
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	160	0,28	206	0,37
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR			175	0,31
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	197	0,35	180	0,32
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	252	0,44	261	0,47
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD			61	0,11
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	543	0,95	520	0,93
KYG217651051 - ACCIONES CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	203	0,36	233	0,42
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	50	0,09		
GB00BNC5T391 - ACCIONES DELIVEROO HOLDINGS PLC	GBP	48	0,08	53	0,09
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	42	0,07	50	0,09
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	365	0,64	377	0,67
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	386	0,68	403	0,72
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	178	0,31		
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	21	0,04	16	0,03
IL0011284465 - ACCIONES PLUS500 LTD	GBP			49	0,09
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	14	0,02	15	0,03
US8740801043 - ACCIONES TAL EDUCATION GROUP	USD	76	0,13	70	0,12
JP3885780001 - ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	154	0,27	152	0,27
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	324	0,57		
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	127	0,22		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	35	0,06	30	0,05
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	316	0,55		
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	160	0,28	161	0,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>10.127</b>	<b>17,75</b>	<b>10.975</b>	<b>19,62</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>10.127</b>	<b>17,75</b>	<b>10.975</b>	<b>19,62</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR			491	0,88
LU0266013712 - PARTICIPACIONES AXA WF-FRM LONGEV ECON-F	EUR			96	0,17
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR			356	0,64
IE00B32W0K18 - PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 EUR-H ET	EUR	349	0,61	361	0,65
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	495	0,87	507	0,91
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	1.503	2,64	534	0,95
LU2240056106 - PARTICIPACIONES LONVIA AVE MIDCAP EUROP-	EUR	288	0,51	328	0,59
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	327	0,57	330	0,59
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES SHARES EDGE MSCI USA VA	USD	526	0,92	531	0,95
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SH TERM B	EUR	1.500	2,63		
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEV-ABSO LRET EURO FD-R	EUR	296	0,52	525	0,94
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES SHARES MACQ GBL INFRA 1	EUR	272	0,48	366	0,65
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	117	0,20	343	0,61
IE0003012535 - PARTICIPACIONES GAM STAR TOKYO FUND - AC	EUR			362	0,65
LU0406803147 - PARTICIPACIONES BNP CLIMATE IMPACT-PC(PV	EUR			144	0,26
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LX OPTIMAL INC-EUR C	EUR			285	0,51
FR0010016477 - PARTICIPACIONES CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	380	0,67	382	0,68
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES SHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	274	0,48		
LU1165137651 - PARTICIPACIONES BNP- SMART FOOD - I	EUR			145	0,26
LU0823422067 - PARTICIPACIONES BNP DISRUPTIVE TECH-(FO	EUR			85	0,15
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	853	1,50	542	0,97
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TR-ATLAS-I-EUR(PT	EUR	240	0,42	340	0,61
LU0290357929 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II IBOXX G	EUR			231	0,41
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR			462	0,82
FR0010235507 - PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT OPP C(LAOB	EUR	490	0,86		
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF EURO STRAT BOND-Z E	EUR			338	0,60
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA 1-EURO CON BD-BI	EUR			238	0,43
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR			372	0,67
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE - F E	EUR			601	1,07
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES SHARES AUTOMATION-ROBOT	USD			82	0,15
LU1694214120 - PARTICIPACIONES NORDEA1 LOW DUR EUR C-BC	EUR	419	0,73		
IE00BJJNH014 - PARTICIPACIONES MAN GLG EVENT DRVEN ALT-	EUR	324	0,57	318	0,57
LU0599947438 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	1.166	2,05	374	0,67
LU1900068161 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI AC ASIA-C EUR	EUR			334	0,60
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR			370	0,66
LU1769942589 - PARTICIPACIONES DWSI-CROCI US DIVS USD I	USD	811	1,42		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>10.630</b>	<b>18,65</b>	<b>10.775</b>	<b>19,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>35.561</b>	<b>62,40</b>	<b>37.445</b>	<b>66,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>44.048</b>	<b>77,29</b>	<b>42.541</b>	<b>75,98</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0552743048 - RFIJA SNS BANK NEDERLA 0.00 2050-10-26	EUR	1.413	2,48	161	0,29
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978320882 - RFIJA BENGOA 1.50 2024-04-26	EUR			10	0,02

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información